

# 政策面渐明朗 机构看法转乐观

证券时报记者 汤亚平

11月12日,沪深两市震荡走高,而成交量维持地量水平,市场各方观望气氛浓厚,翘首等待着决定未来十年政策方向的十八届三中全会公报出台。那么,对于政策面逐渐明朗之下的A股市场,市场机构有何种看法呢?

## 短期预测: 沪指挑战半年线

从短期看,沪指周二延续了前日升势,最高探至2127点,稳固在2100点重要防线上方。深成指表现较好,盘中涨逾1%,最高触及8300点关口下方。创业板延续弱势反弹,盘中涨逾1%,但受到10日线的压制。前几个交易日特别是指数三连阴之后,大多数机构看空后市。

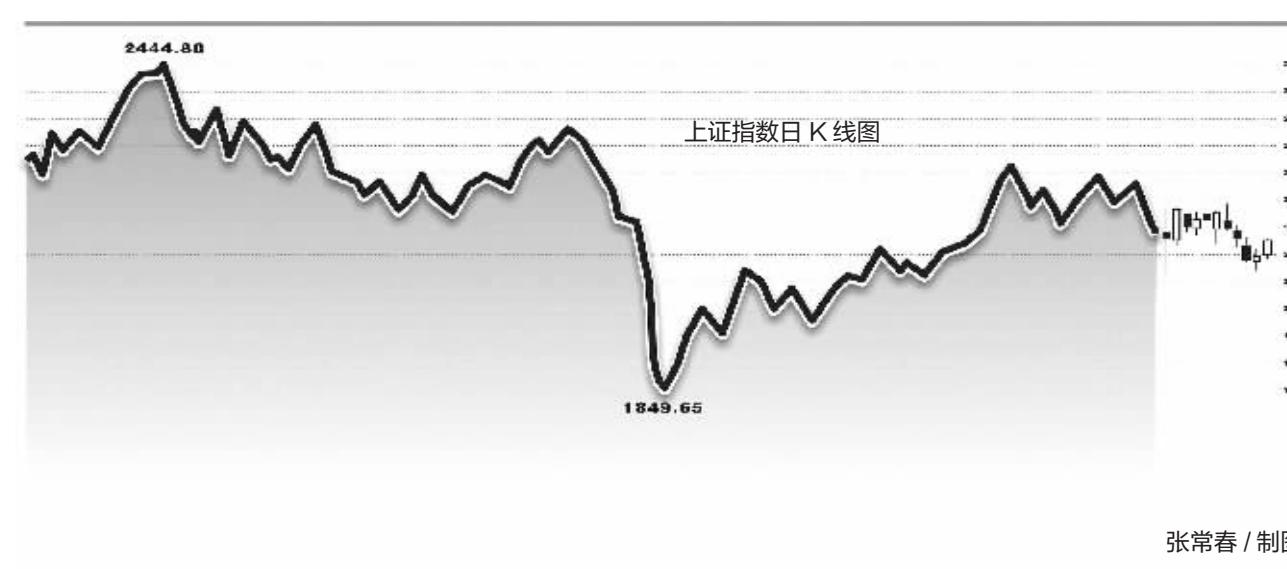
多数机构分析师预测,周一收小阳十字星,周二再收小阳线,指数在5日线上方,全天资金净流出不足10亿,资金面有好转迹象,技术上,上证指数周三有挑战半年线的趋势。

乾坤投资认为,本周大盘很关键,可能成为A浪调整见底的时日,留给空方发挥的时间以及空间都很有限;本周之后B浪反弹将逐步展开,投资者应在后几个交易日择机增加仓位,B浪反弹将可持续数周的时间。

也有机构预测,周三至11月份的第一个时间窗口,不排除由重大的改革措施出台引发突发性行情。

## 中期预测: 或迎来跨年度行情

大摩投资认为总体改革方案公布



之后,中国的改革就进入“落实周期”,而这个阶段才是改革的关键。而现在还仅仅是一个开始,会议所启动的改革是全局性的,将是漫长的过程,改革红利的释放不会很快消失。

广州万隆认为,改革是未来行情上涨的源动力,改革取得突破,则行情也将随之突破。在内外倒逼因素以及中央推动作用下,改革仍有较大的突破空间。而历届三中全会后的经验也表明,随着改革红利的释放,后市行情均出现逐步向好的态势。值得乐观的是,消息面上多头意外增加两张王牌,一是2万亿地方养老金谋求入市;二是保险投资再松绑,有望为A股输血。三中全会后股市将逐步向好的历史有望重演。太平洋证券在四季度投资策略报告中也预测A股将先抑后扬迎来跨年度行情。

对于投资标的,中金认为,许多帮助价值实现的制度性包括周期性催化剂正

在悄然发生,它们使得很多蓝筹国企成为价值投资,甚至成长投资的理想标的。另一方面,在中国经济转型继续的背景下,2014年主题投资仍将活跃。

中信建投在其《2014全球经济周期及A股市场展望》中指出,在全球经济回暖背景下,全球采购经理人指数目前仍处于上升过程,并有加速趋势,2013年四季度,全球经济或许仍将保持目前的温和复苏趋势。因此,中信建投对2014年A股市场展望是:盈利恢复及“中游决胜”。预计2014年工业利润累计同比及非银行上市公司盈利增速可能进一步提高到30%左右。历史上相似阶段,黑色、有色、采掘、电子、化工、机械、汽车、建材等行业股价指数有可能表现相对出色,也基本符合“两峰三阶段”的“双底”回升之后投资品行业表现出色的规律,农业、纺织服装等消费领域也有一定机会。

# 改革影响A股:从充分预期到细水长流

崔威

周二,十八届三中全会闭幕。A股市场一改近一个月的持续阴跌走势,走出了探底回升的两连阳,市场初露走稳意味。万众瞩目的改革纲领性文件出炉,市场亟待改革引领方向。

## 改革预期影响: 大干快上后风险释放

今年以来,虽然上证指数表现不佳,但作为新兴产业和技术创新代表的创业板走势凌厉,创业板指年内最大升幅接近100%,核心上涨动力在于市场对于我国经济领域改革和创新转型的期盼。

但在十八届三中全会之前一个多月,市场出现了大幅下挫,四大指数无一幸免。上证指数从2270.27点最大下跌到2093.20点,跌幅7.8%;创业板指数从1423.96点最大下跌到1191.18点,跌幅16.3%;深证综指和中小板指数最大跌幅均超过10%。这

很大程度源于前期借改革预期“大干快上”和会议临近时对预期落空的担忧,令获利盘快速涌出。

8月份以后,在改革预期推动下,市场急功近利心态浓厚,相关改革政策的受益板块持续快速上涨,有过度反映之嫌。像上海自贸、土地流转等板块,政策刚一出台,便受到了市场的热烈追捧,产生了持续的爆发性行情,多个个股上演连续涨停神话。如外高桥连续拉升11个一字涨停板,股价在一个月时间上涨近4倍;海南橡胶从8月末的4.72元上涨到10月中的10.73元,涨幅达127%。

## 改革落实影响: 润物无声细水长流

我国改革已进入深水区,改革形势错综复杂、利益格局盘根错节,改革措施的落实推进和效果显现将是一个逐步的、长期的乃至艰难的过程。我们认为,资本市场对于改革的美好憧憬和热烈期待,将会趋于理性和现实。那

些借助改革炒起来且脱离业绩基本面的个股,将面临股价的长期回归过程;同时,另一部分在改革中业绩稳步成长估值适中的公司,其股价将在市场上持续表现。

就改革对市场的整体影响而言,将从此前的激情澎湃阶段进入润物无声的验证阶段。当前,既不必一谈改革就激动乐观,因为今年以来这种乐观的冲动已经有了较充足的释放;另一方面,也不必因为改革的复杂性和艰巨性而过于悲观,盲目大肆唱空做空的风险不容小觑。此时,投资者更应该关注的是,深度挖掘受益改革、估值相对合理、业绩改善或持续向好的行业和公司。

## 聚焦改革领域 催生市场热点

从大盘看,市场已显露出企稳信号。上证指数在10月29日和11月11日两次探低到2090点附近,日线上图上已形成双针探底形态,未来大幅偏离这一位置的可能性不大。创业板指数11月11日

最低下探至1191.18点,周线图BOLL通道仍处于上升趋势,其中轨大致在1200点附近,给其提供较强支撑。

随着十八届三中全会改革纲领性文件的发布,未来从中央到省部委将进一步推进和落实相关领域的改革。这些改革措施,将继续牵动市场的神经,投资者应密切关注政策和市场的变化,寻找改革中可能持续受益成长的公司。

周二,医疗器械、养老概念、婴童概念、民营医院领涨市场,板块涨幅均超过2%,这些概念均和健康服务相关。十八大报告中已经明确提出,要加快改革户籍制度,有序推进农业转移人口市民化。由此将使得数亿务工农民享有和城市居民同等的教育、医疗、社会保障等公共服务。国务院10月份公布的《关于促进健康服务业发展的若干意见》提出,到2020年,基本建立覆盖全生命周期的健康服务体系,健康服务业总规模达到8万亿元以上。除健康服务业外,金融领域和油气资源开放带来的民营银行以及油气能源等概念,也值得关注。

(作者单位:天源证券)

■ 财经随笔 Essay

# 对改革多一些信心耐心

证券时报记者 付建利

昨晚,十八届三中全会公报全文发布,众多投资者关心的改革方向进一步明确。改革具体的措施如何?未来落实情况如何?未来还会有哪些政策措施出台?投资者还是会猜来猜去,就像此前两周市场体现出来的一样。其实,如果猜来猜去还是猜不明白,倒不如就少受些累,多些时间做好研究和个股精选的功夫。

这次三中全会召开之前很久,市场就在热议要出台哪些政策,比如土地改革、金融改革、破除垄断、新型城镇化等。围绕三中全会的各种概念股,也炒了一波又一波,显示市场对改革寄予厚望,这都很好理解。身为中国人和A股

投资者,谁都希望三中全会能够带来更多的惊喜,改革的力度更大一些,民众能够更多享受到改革的成果。股市炒作三中全会概念股,实际上代表了国民对改革的无限期待和憧憬。

三中全会到底会出台哪些具体政策?之前投资者猜来猜去,争论不休,其实大致的内容无外乎目前公众关注的焦点和热点,政策制定者相信也一直在关注这些问题,并且在着力解决。股市天然地永远充满着不确定性和确定性的冲突,投资者的目标,就是尽可能地消除不确定性,求得确定性,然后决定自己的投资策略。这就是围绕三中全会各种猜测不断、争论不休的内在原因。问题是,三中全会的各项决策,具体落实到何种程度,绝非投资者能够猜得准的。改革的措施涉及到各种利益的重新分配,遇到的阻力必然很大,任何自上而下的改革都不会是一帆风顺。而对于这些不确定性,在更多的信息明朗之前,投资者也只能继续猜了。

近期A股市场上下震荡,成交量一直上不去,从中可以清晰地看到市场的犹豫情绪。对政策的“猜来猜去”不仅以前存在,现在存在,日后也一定会存在,这是人性固有的因子所决定的。但是从历史经验来看,每当重大的历史关头,虽然投资者总是犹豫不决,充满了各种质疑与争论,最终中国经济还是挺过来了。金融危机肆虐时,股市跌得稀里哗啦,不少投资者认为中国经济要长期走弱了,但直至今日,中

国经济仍在稳健持续地发展。改革的车轮不会停止,这是历史的大方向,是毋庸置疑的。

与此同时,当改革进入深水区时,各种改革措施的实施,也要防止“一放就乱、一管就死”的泥淖。投资者在对改革抱有足够的信心的同时,还要对改革有足够的耐心,对改革的艰难有充分的预期。改革是逐步展开的,而不是一下子完全放开的休克疗法,今时今日,渐进式的改革更具有可操作性和现实性。

回到股票市场上,对于我们每一个普通投资者来说,不妨对于改革少一些猜来猜去的踯躅徘徊,多一些信心和耐心,多做一些研究功夫,增强自己的投资能力,也许是更为现实和理性的做法。

# 国债现货萎靡不振 市场关注高层定调

证券时报记者 朱凯

经理对此评价道。

央行公开市场的“时停时做”,在某种程度上引导了市场预期。按照三季度货币政策执行报告,保持定力精准发力,把握好稳增长、调结构、促改革、防风险的平衡点”的表述,其实在暗示对通胀的担忧。继上周四逆回购再度暂停之后,昨日央行重启了7天期逆回购操作,但规模缩减为90亿元。利率4.10%则持平未变。受到央行再度注资影响,昨日银行间市场回购利率全线下滑,隔夜价格回落28个基点至3.3429%,7天价格回落22个基点至3.5989%,均较10月末出现130余个基点的下跌。但尽管如此,资金面的紧平衡格局并没有改变。

针对申万报告提到的第二个原因,东方证券一位宏观分析人士告诉记者,国债等利率债券具有国家信用担保,是标准的金边债券。但其他高收益信用债的“违约风险”一直受到政府的隐性担保而迟迟没有露面,市场定价体系不够完善,这对国债、金融债形成了挤压,也就是申万认为的攀比效应。

此前,谁都不相信国债收益率会破4.5%或破5%,但现在越来越多的人认同了这个可能性。这是因为国债、金融债等利率品种的走势已在逐步脱离基本面和资金面的制约,就像一匹脱缰的野马。

市场预期没有改善,相比单纯的央行公开市场操作,市场更关注更高层面的政策定位。”广发银行资深交易员颜岩表示。

上海某货币经纪公司人士指出,市场观望气氛较浓重,加上临近年尾的季节性因素影响,收益率暂时看不到明确的上升信号。

申银万国证券最新的报告分析了国债收益率无休止上升的几个原因:央行公开市场操作的引导、与其他政府隐性担保的低评级债券的攀比效应以及监管层去杠杆和清理同业的表态。

前面两个都是预期之中的,第三个却是难以预测的,对市场打击最大。”一位券商资管固定收益投资

# 德盛安联: 明年亚洲股市前景良好

证券时报记者 李明珠

德盛安联资产管理研究认为,受惠于估值吸引、区内经济复苏以及美联储延迟退市,明年亚洲股市前景良好,其中估值持续处于低水平的中国股票,将为长线投资者提供良好机会。

德胜安联亚太区首席投资总监陈致强指出,2014年环球经济增长将高于市场预期,而包括A股和H股在内的中国股票,目前从估值来看,有很大投资机会。中国较缓慢的经济增长情况已经在股价上面大幅

反映,此外中国稳健的经济和潜在的经济转型将逐步增加投资者的信心,降低所需的风险溢价,但由于投资氛围不稳定,预期市况在短期内仍会波动。

陈致强预期,2014年中国经济增长或达7%的水平,但港股不会因为中国经济的增长速度下降而受到过多的影响,充裕流动性方为考虑重点。他相信人民银行会维持现行的政策,不会对港股产生重大冲击。此外,明年美国国内生产总值增长有望回复至2%,经济面转好,同样有利于港股市场。

# 西京投资刘央: 港股处高位 A股更应看好

证券时报记者 吕锦明

西京投资主席刘央12日表示,港股目前处于高位令人担忧,认为无论是从技术走势还是经济层面看,大市都有调整需要。

刘央透露,西京投资旗下一只基金已沽空恒指,预期恒指可能会

下调10%。同时,她表示特别看好内地A股市场,理由是在过去5年里A股的表现落后于全球股市30%以上,但中国经济的实际情况并不太差。因此她预期在2015年至2016年,A股将进入大牛市。刘央强调,内地富裕人士将会更加重视健康,因此西京投资尤其看好医疗保健股。

■ 财苑社区 MicroBlog

## 战略做多正当时

温鹏春(财经名博):当前的市场正处于构筑市场型底部的过程之中,尽管时间漫长,结构复杂,但前途是十分光明的。我们当下正处于一个投资价值的安全边际区域,从战略的角度出发,看多并在有价值的个股上做多是一个不错的抉择。

紧随国家产业改革和结构调整的步伐进行投资应是每一位成熟投资者的核心战略,相信在新一轮改革的背后,一定会再次催生出更多符合市场预期,能够引领产业发展的重量级公司。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)